

AM-Call

5 Августа 2008

В ЭТОМ ВЫПУСКЕ

- Петербургской СК выставлены налоговые претензии
- Объединяются выпуски акций МРСК Центра и Приволжья
- ПИК и Strabag создали СП для работы в Московском регионе
- Хорошие результаты работы Балтики за I полугодие 2008 года по МСФО
- Акрон опубликовал консолидированную отчетность по РСБУ за 6 месяцев 2008 года

СЕГОДНЯ

- ✓ ОАО «Пивоваренная компания «Балтика» опубликует финансовую отчетность за первое полугодие 2008 года по МСФО.
- ✓ Американский Институт управления поставками опубликует июльский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing) (18:00).
- ✓ Федеральный комитет по открытым рынкам (FOMC) Федеральной резервной системы США проведет заседание, на котором обсудит состояние экономики и примет решение о размере базовой ставки (22:15).

НА РЫНКЕ

В понедельник «медведи» сразу взяли инициативу в свои руки. К открытию складывался негативный внешний фон. Например, трейдерам не понравилось, что американские рынки отреагировали снижением на данные pop-farm payrolls лучше прогнозов. Статистический фон и сегодня оставил желать лучшего. Основной ориентир для ФРС Core PCE Index показал существенный рост в июне, а реальные расходы населения снизились. Спад потребления вкупе с растущей инфляцией... «Медведи» потирают лапы и предвкушают хорошие прибыли.

Хуже всех сегодня выглядели банки. Сбербанк пробил локальный минимум и потерял почти 6% капитализации, а ВТБ закрылся ниже психологической отметки 8 коп. В этом им помогли слабые результаты HSBC и Fortis.

Энергетика – лучше рынка по сводному индексу (MICEX PWR потерял лишь 1.65%). Продолжает свое ралли Интер РАО. Сегодня рост составил 26.93%.

Американские рынки в понедельник снизились. Во главе падения стояли нефтегазовые фишки. В понедельник цена на нефть достигла 3-месячных минимумов. Давление оказала информация о том, что шторм в Мексиканском заливе минует нефтедобывающие мощности. Накануне, к слову, обвальное падение продемонстрировали цены и на медь, никель и драгметаллы, что оказало давление на сырьевой сектор. Также накануне укрепил свои позиции доллар, продолжив рост и во вторник. На перечисленном выше фоне нефть марки Brent снизилась на 4.51%, достигнув \$119.55 за баррель, а сводный индекс нефтегазового сектора S&P Oil&Gas рухнул на 5.97%.

Аналитический отдел

Москва, Проспект Мира, 69/1
+7 (495) 785 5336
info@msk.bcs.ru

РЫНКИ

Dow Jones	11 284.2	-0.37%
NASDAQ	2 285.6	-1.10%
S&P 500	1 249.0	-0.90%
Nikkei 225	12 952.0	0.15%
KOSPI	1 490.7	-0.26%
DAX	6 349.8	-0.73%
CAC 40	4 280.6	-0.78%
FTSE 100	5 320.2	-0.64%
MERVAL	1 813	-3.79%
BOVESPA	55 609	-3.51%
MMBB	1 451	-2.75%
PTC	1 896	-2.36%

ВАЛЮТА

USD/RUR	23.4473	-0.15%
EUR/RUR	36.4192	0.12%
Euro/USD	1.5533	-0.28%

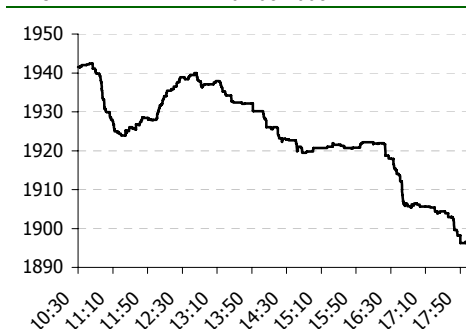
ОБЛИГАЦИИ

RUSSIA 30, %	5.574	-0.0004
US 30, %	4.627	-0.0001
Brazil 30, %	6.327	-0.0020
Mexico 31, %	6.142	-0.0130

СЫРЬЕ

Нефть (Brent)	119.24	-0.83%
Нефть (WTI)	121.41	-2.95%
Нефть (Urals)	117.68	-3.03%
Газ	9.41	-3.82%
Золото	892.3	-1.77%
Серебро	16.91	-3.09%
Палладий	355.3	-3.86%
Платина	1 543	-5.52%
Никель	17 885	-1.57%
Медь	7 605	-3.73%
Цинк	1 756	-4.23%

PTC 04.08.2008



Новости компаний

Петербургская СК

PBSB
Target: -
-

Петербургской СК выставлены налоговые претензии

Согласно сообщению Коммерсанта, ФАС оштрафовала Петербургскую СК (ПСК) на 460 млн руб., что вдвое превышает показатель чистой прибыли компании за 2007 год. Основанием для наложения штрафов стали заявления от ряда потребителей, у которых возник конфликт с ПСК.

Сумма штрафа весьма существенна для Петербургской СК. ФАС оштрафовала компанию на 1% от оборота, однако особенность бизнеса любого сбыта состоит в том, что обороты у компаний очень велики, а чистая прибыль – нет. Это обусловлено тем, что сбыт «живет» за счет небольшой сбытовой надбавки.

По всей видимости, после штрафов ФАС стартовая цена на активы ПСК будет значительно снижена, и потенциальный «стратег» сможет приобрести ПСК по более выгодной для себя цене. Напомним, что РАО ЕЭС не смогло продать ПСК до реорганизации по цене 5 млрд руб. за 49%. Основными претендентами считаются Газпром и власти Петербурга. Мы негативно оцениваем ситуацию вокруг ПСК и рекомендуем инвесторам воздержаться от инвестиций в акции энергосбытовой компании.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

МРСК Центра и Приволжья

MRKP
Target: \$0.022
Покупать

Объединяются выпуски акций МРСК Центра и Приволжья

С сегодняшнего дня ММВБ объединяет различные допвыпуски акций МРСК Центра и Приволжья. Таким образом, все акции будут торговаться под единым тикером. Мы положительно оцениваем объединение выпусков. Традиционно это положительно сказывается на рыночной стоимости компании. Помимо этого вырастет ликвидность рынка акций МРСК Центра и Приволжья.

Мы рекомендуем акции МРСК Центра и Приволжья к покупке с целевым уровнем \$0.022.

Ирина Филатова
ifilatova@msk.bcs.ru

Группа компаний ПИК

ПИКК

Target: \$27

Покупать

ПИК и Strabag создали СП для работы в Московском регионе

Для реализации проектов в Москве и Московской области группа компаний ПИК и Strabag создали совместное предприятие ИЛБАУ на паритетных условиях. В рамках сотрудничества Strabag планирует осуществлять генподрядные работы по всем крупнейшим проектам ПИК в области монолитного строительства. С 2009 года планируется начать участие ИЛБАУ в проектах ПИК и в регионах России.

Сотрудничество ПИК и Strabag уже ведется в московских проектах по строительству жилищных комплексов «Английский квартал» и «Рублевские огни», так что образование совместного предприятия не стало неожиданностью. Между тем создание СП вместе с крупным европейским застройщиком, на наш взгляд, положительно для компании. Мы рекомендуем акции ПИК для долгосрочного инвестирования.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Пивоваренная компания Балтика

РКВА

Target: \$64.4

Покупать

Хорошие результаты работы Балтики за I полугодие 2008 года по МСФО

Пивоваренная компания Балтика опубликовала отчетность по МСФО за I полугодие 2008 года. Чистая прибыль компании выросла на 13.5%, до 213.6 млн евро, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, выручка увеличилась на 16.8%, до 1 246.8 млн евро, EBITDA возросла на 13%, до 359 млн евро. Второй квартал для компании оказался более прибыльным, чем первый (для сравнения: в I квартале рост чистой прибыли составил 2.2%, выручка – +13.3%, EBITDA – +2.1%). По оценкам самой Балтики, по сравнению с I полугодием 2007 года компания увеличила свою рыночную долю на 0.5%, до 38.1%. Также в I полугодии текущего года Балтика вышла на 4 новых зарубежных рынка, так что в настоящий момент она представлена в 50 странах. Компания продолжает увеличивать свои производственные мощности – в первом полугодии текущего года Балтика открыла новый завод Балтика-Новосибирск, а также завершила проект по удвоению мощностей завода Балтика-Воронеж.

Мы позитивно оцениваем результаты работы Балтики. Компания опережает средние темпы роста российского рынка пива (+2.4% в I полугодии 2008 года). Мы считаем, что акции Балтики выглядят привлекательно для долгосрочного инвестирования.

Бобровская Татьяна
tbobrovskaya@msk.bcs.ru
 Пенкина Ирина
ipenkina@msk.bcs.ru

Акрон

AKRN

Target: \$129.2

Рек. Держать

**Акрон опубликовал
консолидированную отчетность
по РСБУ за 6 месяцев 2008 года**

Холдинг Акрон опубликовал консолидированную отчетность за I полугодие 2008 года по РСБУ. Все финансовые показатели холдинга сильно выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры на рынке минеральных удобрений. Кроме того, отметим, что в отчетном периоде компания закупала сырье для производства удобрений, а именно хлористый калий и апатитовый концентрат, по долгосрочным контрактам в несколько раз дешевле стоимости этой продукции на мировых рынках, в то время как цены конечной продукции значительно увеличились.

Финансовые показатели Акрона за I полугодие 2008 г., \$ млн, РСБУ

	I пол. 08	I пол. 07	Прирост	I пол. 08 оценка	Отличия
Выручка	968	558	73%	950	1.9%
EBITDA	450	156	188%	435	3.4%
Ч. прибыль	288	82	251%	353	-18.4%

Недавно холдинг уже публиковал упрощенную сводную отчетность за тот же период, представляющую собой простую сумму показателей входящих в Акрон производственных предприятий. Как и ожидалось, опубликованные сейчас цифры оказались близкими к ранее представленным Акроном оценкам. Исключение – показатель чистой прибыли, оказавшейся ниже оценки на 18%, что, впрочем, мы объясняем одноразовыми затратами (отложенные налоговые обязательства и т. п.).

Ввиду указанных выше причин мы рассматриваем вышедшую отчетность как нейтральную для рынка акций компании. Мы рекомендуем держать акции Акрона.

Сайно Михаил
msayno@msk.bcs.ru

Календарь событий

август	Отчетность Уралсвязьинформа по РСБУ за I полугодие 2008 года
6 августа	Внеочередное собрание акционеров ОАО «Ижевский завод нефтяного машиностроения»
	В повестку дня – досрочное прекращение полномочий членов совета директоров.
8 августа	Собрание акционеров ОАО «Нефтемаш» (г. Тюмень)
5 августа	Встреча менеджмента пивоваренной компании Балтика с аналитиками
13 августа	Внеочередное общее собрание акционеров Балтики
	В повестку дня включены вопросы прекращения полномочий членов действующего совета директоров и избрание нового совета директоров.
22 августа	Внеочередное собрание акционеров Дикси Групп
	В повестку дня включены вопросы об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций и об одобрении крупной сделки.
18-22 августа	Публикация отчетности по US GAAP ММК за первое полугодие 2008 года
	Мы ожидаем, что результаты компании за первое полугодие будут выше прогнозов рынка, что позитивно повлияет на котировки акций компании.
28 августа	Отчетность Возрождения за II квартал 2008 года по МСФО
29 августа	Публикация отчетности по МСФО Евраза за первое полугодие 2008 года
3-6 сентября	Публикация отчетности по МСФО Северстали за первое полугодие 2008 года
11-17 августа	Рекомендация совета директоров НЛМК по выплате дивидендов за I полугодие 2008 года
1-7 сентября	Публикация отчетности по US GAAP НЛМК за I полугодие 2008 года

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Ирина Пенкина
Пищепром, розница, потребительские товары
ipenkina@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
ellevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
DanR@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenK@bcs.ru

Давид Сиракян
davidS@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
voronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет.

Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.